

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

AIEL

ALLIANCE INTERNATIONAL EDUCATION LEASING HOLDINGS LIMITED

友聯國際教育租賃控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1563)

**截至二零二五年三月三十一日止年度之
末期業績公告**

財務摘要

- 截至二零二五年三月三十一日止年度，年內溢利約人民幣63.1百萬元，而截至二零二四年三月三十一日止十五個月的溢利約人民幣182.8百萬元。
- 截至二零二五年三月三十一日止年度，收益約人民幣734.8百萬元，較截至二零二四年三月三十一日止十五個月約人民幣811.8百萬元減少約9.5%。
- 截至二零二五年三月三十一日止年度，除稅前溢利約人民幣131.5百萬元，而截至二零二四年三月三十一日止十五個月的除稅前溢利約人民幣306.0百萬元。
- 於二零二五年三月三十一日，總資產約為人民幣3,775.0百萬元，較於二零二四年三月三十一日約人民幣3,679.3百萬元增長約2.6%。
- 於二零二五年三月三十一日，股東權益總額約為人民幣2,897.9百萬元，較於二零二四年三月三十一日約人民幣2,801.0百萬元增長約3.5%。
- 截至二零二五年三月三十一日止年度，股本回報率約為2.2%。
- 截至二零二五年三月三十一日止年度，總資產回報率約為1.7%。

友聯國際教育租賃控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年三月三十一日止年度(「報告期」)之業績連同截至二零二四年三月三十一日止十五個月之比較數據如下。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元
收益	4	734,760	811,782
服務成本		<u>(423,434)</u>	<u>(370,437)</u>
毛利		311,326	441,345
其他收入、收益或虧損	5	77,940	82,664
銷售及分銷開支		(19,206)	(19,593)
行政開支		(102,822)	(120,159)
財務成本	6	(19,441)	(53,841)
金融資產減值虧損撥備認列，淨額	7	<u>(116,264)</u>	<u>(24,447)</u>
除稅前溢利	8	131,533	305,969
所得稅開支	9	<u>(68,473)</u>	<u>(123,213)</u>
年內／期內溢利		<u><u>63,060</u></u>	<u><u>182,756</u></u>
其他全面收益：			
其後不會重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收益的金融資產的 公平值淨收益		<u>17,897</u>	<u>8,590</u>
其後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務財務報表產生之匯兌差額		<u>15,942</u>	<u>(5,948)</u>
年內／期內其他全面收益		<u>33,839</u>	<u>2,642</u>
年內／期內全面收益總額		<u><u>96,899</u></u>	<u><u>185,398</u></u>

	截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元
應佔年內／期內溢利：		
本公司擁有人	26,263	140,110
非控股權益	36,797	42,646
	<u>63,060</u>	<u>182,756</u>
年內／期內全面收益總額		
本公司擁有人	60,102	142,752
非控股權益	36,797	42,646
	<u>96,899</u>	<u>185,398</u>
每股盈利 (以每股人民幣元列示)		
基本及攤薄	11 <u>0.0155</u>	<u>0.0829</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年三月三十一日

	附註	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備	12	981,337	1,034,875
使用權資產	13	421,380	441,722
無形資產		27,176	36,717
融資租賃應收款項	14	681,484	752,650
按公平值計入其他全面收益的金融資產	18	199,550	181,653
其他應收款項	15	5,791	2,138
遞延稅項資產	16	57,896	77,299
定期銀行存款		270,000	—
收購物業及設備的按金	15	26,306	—
		<u>2,670,920</u>	<u>2,527,054</u>
流動資產			
存貨		1,270	1,702
融資租賃應收款項	14	614,955	490,305
按公平值計入損益的金融資產	17	163,590	184,550
貿易及其他應收款項	15	263,420	284,290
銀行結餘	19	60,866	191,446
		<u>1,104,101</u>	<u>1,152,293</u>
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	20	280,639	325,988
融資租賃客戶按金	14	30,602	33,247
租賃負債		6,130	6,883
合約負債	21	241,166	217,120
應付所得稅		99,470	55,034
遞延收入	22	1,855	3,620
借貸	23	26,918	76,299
		<u>686,780</u>	<u>718,191</u>
流動資產淨值		<u>417,321</u>	<u>434,102</u>
總資產減流動負債		<u><u>3,088,241</u></u>	<u><u>2,961,156</u></u>

		二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
資本及儲備			
股本		11	11
儲備		2,442,079	2,381,977
本公司擁有人應佔權益		2,442,090	2,381,988
非控股權益		455,815	419,018
總權益		2,897,905	2,801,006
非流動負債			
融資租賃客戶按金	14	44,694	55,502
租賃負債		23,578	29,710
其他應付款項	20	56,600	—
遞延收入	22	3,111	3,283
借貸	23	61,912	71,655
延遲稅項負債	16	441	—
		190,336	160,150
		3,088,241	2,961,156

綜合財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

1. 一般資料

友聯國際教育租賃控股有限公司(「**本公司**」)為一間於二零一五年一月十九日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，註冊資本為50,000美元(「**美元**」)。本公司註冊地址為Conyers Trust Company (Cayman) Limited, Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要營業地點位於香港灣仔軒尼詩道1號One Hennessy 26樓2602室。其控股股東為Union Capital Pte. Ltd. (「**Union Capital**」，一間於新加坡註冊成立的公司)。Union Capital由隋永清女士獨資擁有。本公司於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市，股份代號為1563。

本公司及其附屬公司(以下統稱「**本集團**」)主要從事提供民辦高等教育服務及融資與經營租賃服務。本公司為一間投資控股公司。

綜合財務報表以人民幣(「**人民幣**」，亦為本公司的功能貨幣)呈列，除另有說明外，所有金額均湊整至最接近的千位數(人民幣千元)。

更改財政年度結算日

根據日期為二零二三年六月二十九日的本公司董事會決議案，本公司之財政年度結算日已由十二月三十一日更改為三月三十一日，自二零二三年一月一日至二零二四年三月三十一日之財政期間開始，使本集團能更高效地合理利用並充分調動其資源，以編製其中期及年度業績公告及報告。因此，經審核綜合損益及其他全面收益表、經審核綜合權益變動表、經審核綜合現金流量表及相關附註所列的比較數字，其涵蓋二零二三年一月一日至二零二四年三月三十一日止財政期間的經審核數字，可能與本年度的金額不具有可比性。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告會計準則

應用經修訂國際財務報告會計準則

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所頒佈並於本集團二零二四年四月一日開始的財務年度生效的下列經修訂國際財務報告會計準則：

國際財務報告準則第16號（修訂本）	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號（修訂本）	負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號（修訂本）	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	供應商融資安排

於本年度應用經修訂國際財務報告會計準則對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告會計準則

本集團尚未提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告會計準則：

國際財務報告準則第18號	財務報表的列報和披露 ³
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露 ³
國際會計準則第21號（修訂本）	缺乏可交換性 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	針對金融工具的分類及計量之修訂 ²
國際財務報告會計準則（修訂本）	國際財務報告會計準則的年度改進 — 第11卷 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資 ⁴
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²

¹ 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預計，除下文所述者外，應用其他新訂及經修訂國際財務報告會計準則將不會對本集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的列報和披露

國際財務報告準則第18號載列財務報表的列報和披露規定，將取代國際會計準則第1號財務報表的列報。國際財務報告準則第18號引入新規定，以於損益表內呈列指定分類及界定小計；於財務報表附註內提供由管理層定義的業績指標的披露，及改進於財務報表內將予披露的匯總及分解資料。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告會計準則的相應修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。

預期應用國際財務報告準則第18號不會對本集團的財務狀況造成任何重大影響。董事正在評估國際財務報告準則第18號的影響，惟尚無法說明採納該準則是否會對本集團綜合財務報表的列報及披露造成重大影響。

3. 分部資料

向本公司執行董事，即主要營運決策者（「**主要營運決策者**」）呈報用於分配資源及評估分部表現之資料乃集中於本集團所提供的服務類型。概無主要經營決策者辨識之經營分部合併於本集團之可報告分部。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號經營分部項下須呈報經營分部如下：

1. 民辦高等教育服務 — 提供教學服務、學生住宿服務及其他教育服務；及
2. 融資與經營租賃 — 提供售後租回及直接融資租賃服務以及船舶租賃。

分部收益及業績

以下為本集團按可報告經營分部劃分之收益及業績分析。

截至二零二五年三月三十一日止年度

	民辦高等 教育服務 人民幣千元	融資與 經營租賃 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益			
對外銷售	<u>562,163</u>	<u>172,597</u>	<u>734,760</u>
分部溢利	<u>122,928</u>	<u>15,095</u>	<u>138,023</u>
未分配其他收入、收益或虧損			4,578
未分配行政開支			(8,384)
未分配財務成本			<u>(2,684)</u>
除稅前溢利			<u><u>131,533</u></u>

截至二零二四年三月三十一日止十五個月

	民辦高等 教育服務 人民幣千元	融資與 經營租賃 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益			
對外銷售	<u>606,543</u>	<u>205,239</u>	<u>811,782</u>
分部溢利	<u>195,965</u>	<u>125,884</u>	<u>321,849</u>
未分配其他收入、收益或虧損			20,365
未分配行政開支			(16,301)
未分配財務成本			<u>(19,944)</u>
除稅前溢利			<u><u>305,969</u></u>

4. 收益

收益指所提供服務的已收及應收款項淨額(扣除銷售相關稅項)。本集團於年內/期內的收益分析如下：

		截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日止 十五個月 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益			
按服務分類			
學費	<i>a</i>	510,950	550,193
住宿費	<i>a</i>	47,142	49,637
其他教育服務費	<i>b</i>	4,071	6,713
		562,163	606,543
來自其他來源的收益			
融資租賃服務		111,901	184,972
經營租賃之租金收入		60,696	20,267
		734,760	811,782

附註：

- (a) 學費及寄宿費主要指向學生提供教育及寄宿服務所得的收入，隨時間推移(即所提供服務的學年)而確認。
- (b) 其他教育服務費主要指向學生提供包括培訓服務的其他教育服務所得的收入，隨時間推移(即所提供適用課程服務的期間)而確認。

來自客戶合約收益按確認時間作出的明細

		截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日止 十五個月 人民幣千元
確認收益時間			
隨時間		562,163	606,543

分配至客戶合約的剩餘履約責任的交易價格

學費、寄宿費及其他教育服務費合約的原預期期限為一年或少於一年。因此，本集團選擇了實際的權宜的方式，並無披露報告期末尚未達成(或部分未達成)的履約責任的交易價格金額。

5. 其他收入、收益或虧損

	截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元
政府補貼(附註)	494	5,415
匯兌收益淨額	12,139	12,581
租賃收入	13,267	16,118
出售教材	(4,013)	3,385
投資及利息收入	52,632	40,814
出售物業及設備之虧損	(78)	(216)
其他	3,499	4,567
	<u>77,940</u>	<u>82,664</u>

附註： 政府補貼指截至二零二四年三月三十一日止期間，當地政府授予融資租賃行業企業的增值稅退稅約人民幣5,001,000元(二零二五年：零)。截至二零二五年三月三十一日止年度，當地政府為支持民辦高等教育企業提供的補貼約人民幣494,000元(二零二四年：人民幣414,000元)。政府補助為一次性補助，並無附帶特別條件。

6. 財務成本

	截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元
利息開支：		
— 借貸	8,069	13,872
— 來自融資租賃客戶按金之推算利息	7,165	17,931
— 應付代價之推算利息	2,621	19,762
— 租賃負債	1,586	2,276
	<u>19,441</u>	<u>53,841</u>

7. 金融資產減值虧損撥備認列，淨額

	截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元
減值虧損(撥備)撥回撥備認列：		
融資租賃應收款項	47,302	(8,813)
其他應收款項	(163,566)	(15,634)
	<u>(116,264)</u>	<u>(24,447)</u>

8. 除稅前溢利

	截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元
除稅前溢利乃經扣除：		
董事酬金	5,859	7,832
薪金、花紅及其他僱員福利	215,789	206,482
退休福利計劃供款	40,710	41,131
員工成本總額	262,358	255,445
核數師酬金	1,400	1,950
物業及設備折舊	84,741	93,161
使用權資產折舊	20,221	24,282
無形資產攤銷	9,541	11,919

9. 所得稅開支

	截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元
即期所得稅		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	48,629	113,631
過往年度超額撥備	—	(2,176)
中國企業所得稅	—	(2,176)
遞延所得稅開支(附註16)	19,844	11,758
	68,473	123,213

10. 股息

本公司於截至二零二五年三月三十一日止年度內概無向本公司普通股股東派付或建議派付任何股息，自報告期末以來，亦無建議派付任何股息(二零二四年：無)。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利計算如下：

	截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元
本公司擁有人應佔年內／期內溢利	<u>26,263</u>	<u>140,110</u>
股份數目		
已發行股份加權平均數(千股)	<u>1,690,914</u>	<u>1,690,914</u>

截至二零二五年三月三十一日及二零二四年三月三十一日止年度／期間，每股基本及攤薄盈利之間並無差額，乃由於並無發行在外的潛在攤薄股份。

12. 物業及設備

物業及設備包括(i)物業及樓宇、(ii)教育設備、(iii)傢具及其他設備、(iv)車輛及(v)船舶，截至二零二五年三月三十一日其賬面值分別為(i)人民幣710,814,000元、(ii)人民幣50,658,000元、(iii)人民幣17,417,000元、(iv)人民幣4,695,000元及(v)人民幣197,753,000元(二零二四年三月三十一日：(i)人民幣732,324,000元、(ii)人民幣44,345,000元、(iii)人民幣14,656,000元、(iv)人民幣5,403,000元及(v)人民幣238,147,000元)。

13. 使用權資產

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
土地使用權	389,933	402,871
樓宇	31,125	37,127
辦公室	<u>322</u>	<u>1,724</u>
	<u>421,380</u>	<u>441,722</u>

14. 融資租賃應收款項

本集團作為出租人就租予其承租人的若干設備及飛機訂立融資租賃安排。租賃期內租約附帶之所有利率均於合約日期釐定。

(i) 最低租賃應收款項載列如下：

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
融資租賃項下之應收款項		
一年內	871,293	899,696
一年後但兩年內	458,205	346,918
兩年後但三年內	162,657	267,287
三年後但四年內	29,409	50,584
四年後但五年內	28,727	148,500
五年後	212,824	—
租賃的投資總額	1,763,115	1,712,985
減：未賺取融資收入	(246,236)	(202,958)
最低租賃應收款項的現值	1,516,879	1,510,027
減：減值虧損撥備	(220,440)	(267,072)
	<u>1,296,439</u>	<u>1,242,955</u>
分析作報告用途：		
流動資產	614,955	490,305
非流動資產	681,484	752,650
	<u>1,296,439</u>	<u>1,242,955</u>

下表呈列計入損益款項：

	截至二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元
融資租賃投資淨額之財務收入	<u>107,466</u>	<u>180,582</u>

本集團融資租賃安排不包括可變款項。

該等融資租賃平均年期介乎3至9年(二零二四年三月三十一日：介乎2至5年)。

(ii) 融資租賃應收款項之減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年三月三十一日			總計 人民幣千元
	12個月預期 信貸虧損 (「12個月預期 信貸虧損」) 個別撥備 人民幣千元	非信貸不良 存續期預期 信貸虧損 個別撥備 人民幣千元	信貸不良 存續期預期 信貸虧損 個別撥備 人民幣千元	
於二零二四年四月一日	32,281	51,947	182,844	267,072
由於在期初結餘中確認融資租賃應收款項的變動：				
— 轉至信貸不良存續期預期信貸虧損(「存續期預期信貸虧損」)	—	(51,947)	51,947	—
年內撥備(撥回)淨額(附註)	11,340	—	(58,642)	(47,302)
外幣換算	—	—	670	670
於二零二五年三月三十一日之結餘	<u>43,621</u>	<u>—</u>	<u>176,819</u>	<u>220,440</u>
預期虧損率	<u>4.41%</u>	<u>不適用</u>	<u>33.48%</u>	<u>14.53%</u>
	二零二四年三月三十一日			
	12個月預期 信貸虧損 (「12個月預期 信貸虧損」) 個別撥備 人民幣千元	非信貸不良 存續期預期 信貸虧損 個別撥備 人民幣千元	信貸不良 存續期預期 信貸虧損 個別撥備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	42,153	—	217,072	259,225
由於在期初結餘中確認融資租賃應收款項的變動：				
— 轉至非信貸不良存續期預期信貸虧損	(2,117)	2,117	—	—
— 轉至信貸不良存續期預期信貸虧損	(13,838)	—	13,838	—
期內撥備(撥回)淨額(附註)	6,083	50,796	(48,066)	8,813
外幣換算	—	(966)	—	(966)
於二零二四年三月三十一日之結餘	<u>32,281</u>	<u>51,947</u>	<u>182,844</u>	<u>267,072</u>
預期虧損率	<u>3.42%</u>	<u>23.60%</u>	<u>52.93%</u>	<u>17.69%</u>

附註： 於年內／期內，評估融資租賃應收款項虧損撥備時所用的估計技巧或作出的重大假設並無變動。

- (iii) 下文為融資租賃應收款項的信貸質素分析。倘一項融資租賃應收款項的分期還款逾期，該融資租賃應收款項的全部未償還結餘分類為逾期。

根據信貸風險水平較之初始採納時的水平的變動，融資租賃應收款項分類為12個月預期信貸虧損、非信貸不良存續期預期信貸虧損及信貸不良存續期預期信貸虧損。

	二零二五年三月三十一日			二零二四年三月三十一日		
	融資租賃 應收款項 之現值 人民幣千元	預期信貸 虧損 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	融資租賃 應收款項 之現值 人民幣千元	預期信貸 虧損 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
12個月預期信貸虧損	988,690	(43,621)	945,069	944,534	(32,281)	912,253
非信貸不良存續期預期 信貸虧損(附註a)	—	—	—	220,071	(51,947)	168,124
信貸不良存續期預期 信貸虧損(附註b)	528,189	(176,819)	351,370	345,422	(182,844)	162,578
	<u>1,516,879</u>	<u>(220,440)</u>	<u>1,296,439</u>	<u>1,510,027</u>	<u>(267,072)</u>	<u>1,242,955</u>

附註：

- (a) 倘合約付款逾期超過30日，則本集團假設融資租賃應收款項的信貸風險自初始確認以來已顯著增加。倘合約付款逾期超過30日及於90日內，本集團已將融資租賃應收款項的12個月預期信貸虧損轉撥為非信貸不良存續期預期信貸虧損。
- (b) 倘合約付款逾期超過90日，本集團全面考慮相關資產的價值、承租人經營所在行業的當前及預測整體經濟狀況以及對承租人履行其合約現金流量責任能力的評估，以釐定融資租賃應收款項是否信貸不良。倘發生一項或多項事件對融資租賃應收款項的估計未來現金流量產生不利影響，本集團已將該融資租賃應收款項的非信貸不良存續期預期信貸虧損轉撥為信貸不良存續期預期信貸虧損。

- (iv) 融資租賃客戶按金乃用作抵押用途。融資租賃合約按金於租賃期末根據租賃合約的條款悉數退換予客戶。於租賃合約屆滿時，出租人須向承租人全數退還租賃按金。融資租賃客戶的按金結餘亦可用於結算相應租賃合約的尚未償還租賃付款。

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
來自融資租賃客戶之按金款項	<u>75,296</u>	<u>88,749</u>
分析作報告用途：		
流動負債	30,602	33,247
非流動負債	<u>44,694</u>	<u>55,502</u>
	<u>75,296</u>	<u>88,749</u>

- (v) 於二零二五年三月三十一日及二零二四年三月三十一日，融資租賃應收款項之內部年度回報率及平均收益率如下：

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
內部年度回報率	5.2%~8%	4.75%~12.65%
內部年度平均回報率	<u>6.23%</u>	<u>8.06%</u>

- (vi) 於二零二五年三月三十一日及二零二四年三月三十一日，浮動回報率融資租賃應收款項及固定回報率融資租賃應收款項的賬面值如下：

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
分析作報告用途：		
浮動回報率	273,720	314,501
固定回報率	<u>1,022,719</u>	<u>928,454</u>
	<u>1,296,439</u>	<u>1,242,955</u>

於二零二五年三月三十一日，融資租賃應收款項的浮動回報率乃經參照中國人民銀行的基準利率（「中國人民銀行利率」）或有擔保隔夜融資利率（「有擔保隔夜融資利率」）（二零二四年三月三十一日：中國人民銀行利率或有擔保隔夜融資利率）。融資租賃應收款項的回報率乃經參照中國人民銀行利率或有擔保隔夜融資利率（二零二四年三月三十一日：中國人民銀行利率或有擔保隔夜融資利率）進行定期調整。

15. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項 (附註i)	8,663	8,233
預付開支	1,073	241
代客支付之開支	67,826	65,008
可扣減增值稅	27,628	14,872
應收短期貸款 (附註ii)	299,328	241,091
應收利息	64,484	13,063
收購物業及設備的按金	26,306	—
其他應收款項	23,796	3,867
	<hr/>	<hr/>
小計	519,104	346,375
減：減值虧損撥備	(223,587)	(59,947)
	<hr/>	<hr/>
	295,517	286,428
	<hr/>	<hr/>
分析作報告用途：		
流動資產	263,420	284,290
非流動資產	32,097	2,138
	<hr/>	<hr/>
	295,517	286,428
	<hr/>	<hr/>

附註：

- (i) 學生須為未來學年(通常於該年九月開始)預先支付學費及住宿費。貿易應收款項指學生於學年內申請其他學費及服務的其他應收學費及服務費。多名個別學生並無涉及重大信貸風險集中。
- (ii) 於二零二五年三月三十一日，應收獨立方的短期貸款按年利率5.5%至24%(二零二四年：15%至24%)計息及須於約定日期償還。應收短期貸款約人民幣53,800,000元已抵押，餘下應收短期貸款為無抵押和有擔保。

基於交易日期及扣除虧損撥備後，於二零二五年三月三十一日及二零二四年三月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
30日內	8,663	8,233
	<hr/>	<hr/>

本集團應用簡化方法計提國際財務報告準則第9號訂明的預期信貸虧損撥備，該準則允許就所有貿易應收款項使用存續期預期虧損撥備。本集團考慮貿易應收款項的信貸風險及逾期天數，以計量預期信貸虧損。

貿易應收款項於二零二五年三月三十一日及二零二四年三月三十一日並無逾期，亦無近期拖欠紀錄。預期信貸虧損於二零二五年三月三十一日及二零二四年三月三十一日經評定為極低。

其他應收款項之減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
於年初／期初	59,947	44,238
年內／期內撥備	163,566	15,634
外幣換算	74	75
	<u>223,587</u>	<u>59,947</u>

於二零二五年三月三十一日，代表客戶支付的飛機維修和其他一些雜項費用約人民幣67,826,000元(二零二四年三月三十一日：人民幣65,008,000元)被分類為信貸不良，而預期信貸虧損按相當於存續期預期信貸虧損金額計量，約人民幣67,826,000元(二零二四年三月三十一日：人民幣59,947,000元)。於二零二五年三月三十一日，若干附有應收利息的應收短期貸款約人民幣299,370,000元(二零二四年：無)被分類為信貸不良，而預期信貸虧損按相當於存續期預期信貸虧損金額計量，約人民幣155,375,000元(二零二四年：無)。本集團對剩餘的其他應收款項的預期信貸虧損按相當於12個月預期信貸虧損金額計量，約人民幣386,000元(二零二四年：無)。

16. 遞延稅項

為在綜合財務狀況表中呈列，若干遞延稅項資產已與同一應稅實體的遞延稅項負債抵銷。下表為就財務報告目的作出的遞延稅項結餘分析：

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
遞延稅項資產	57,896	77,299
遞延稅項負債	(441)	—
	<u>57,455</u>	<u>77,299</u>

遞延稅項資產及負債結餘變動

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
年初／期初結餘	77,299	89,057
扣除損益 (附註9)	<u>(19,844)</u>	<u>(11,758)</u>
年末／期末結餘	<u><u>57,455</u></u>	<u><u>77,299</u></u>

17. 按公平值計入損益的金融資產

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產包括：		
上市債券投資	<u><u>163,590</u></u>	<u><u>184,550</u></u>

上市債券投資指為短期買賣目的而持有的在中國上市的債券投資。

18. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的金融資產包括：		
非上市基金	<u><u>199,550</u></u>	<u><u>181,653</u></u>

19. 銀行結餘

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
銀行結餘	330,866	191,446
減：固定銀行存款	<u>(270,000)</u>	<u>—</u>
現金及現金等價物	<u><u>60,866</u></u>	<u><u>191,446</u></u>

銀行結餘包括為履行本集團承諾的活期存款及固定銀行存款。截至二零二五年三月三十一日，活期存款乃基於每日銀行存款利率的浮動利率（二零二四年：活期存款乃基於每日銀行存款利率的浮動利率）。截至二零二五年三月三十一日，固定銀行存款的固定年利率為2.65%（二零二四年：無），於二零二七年到期。

20. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

		二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
	附註		
流動			
貿易應付款項		11,391	13,296
已收按金		527	525
政府補貼	a	43,972	34,841
向學生收取的雜項墊款	b	7,044	1,817
其他應付款項及應計費用		9,337	19,283
其他應付稅項		47,629	46,830
購買物業及設備應付款項		14,594	13,145
應付薪金		26,756	21,024
應付獎學金	c	104	104
應付僱員款項	d	4,041	4,259
提前收取的租賃收入	e	436	2,373
應付票據		5,408	5,112
應付代價	f	109,400	163,379
		<u>280,639</u>	<u>325,988</u>
		二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動			
應付代價	f	<u>56,600</u>	<u>—</u>

附註：

- 補貼主要與政府補貼有關，目的是補償教師及學生研究時產生的開支。補貼乃代表教師及學生領取，並在相關活動結束後分發給教師及學生。已收取未分配政府補貼金額計入貿易應付款項及其他應付款項。
- 墊款指向學生收取並將代學生支付的與教科書、保險等有關的開支。
- 本集團自不同方取得補貼以作為獎學金分發予學生。
- 應付款項指應付僱員福利及僱員基金。
- 墊款指根據已訂立租賃協議之條款自租戶處預先收取之租賃收入。
- 應付代價指應付予煙台南山學院70%權益之賣家之折讓代價及相關利息之總和。應付款項將於約定日期結算。

於二零二五年三月三十一日及二零二四年三月三十一日，基於發票日期的貿易應付款項之賬齡分析如下：

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
一年內	<u>11,391</u>	<u>13,296</u>

21. 合約負債

本集團確認了與收入相關的合約負債，即截至二零二五年三月三十一日的未履行履約義務，預期將於一年內確認。

22. 遞延收入

來自融資租賃的遞延收入於租賃期內攤銷並使用實際利率法確認為收益。

23. 借貸

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
無擔保和無抵押借貸	—	31,399
無擔保和有抵押借貸	26,918	44,718
有擔保和有抵押借貸	<u>61,912</u>	<u>71,837</u>
總計	<u>88,830</u>	<u>147,954</u>
呈列為：		
來自銀行之借貸 (附註i)	—	20,938
其他借貸 (附註ii)	<u>88,830</u>	<u>127,016</u>
總計	<u>88,830</u>	<u>147,954</u>
呈列為：		
須償還的賬面值		
一年內	26,918	76,299
一年以上，但不超過兩年	61,912	10,642
兩年以上，但不超過五年	<u>—</u>	<u>61,013</u>
	<u>88,830</u>	<u>147,954</u>
減：流動負債項下款項	<u>(26,918)</u>	<u>(76,299)</u>
非流動負債	<u>61,912</u>	<u>71,655</u>

附註：

i. 來自銀行之借貸

於二零二四年三月三十一日，無擔保和無抵押銀行借貸為人民幣20,938,000元，於一年內按3.60%的固定年利率支付。該借貸已於截至二零二五年三月三十一日止年度悉數償還。

ii. 其他借貸指：

(a) 於二零二四年三月三十一日，無擔保和無抵押借貸為人民幣10,461,000元，由獨立人士於四年內按5.00%的固定年利率支付。該借貸已於截至二零二五年三月三十一日止年度悉數提前償還；

(b) 於二零二五年三月三十一日，有擔保和有抵押借貸為人民幣61,912,000元（二零二四年：人民幣71,837,000元），由獨立人士按三個月有擔保隔夜融資利率加年利率2.90%的可變利率（二零二四年：有擔保隔夜融資利率加年利率2.90%）分期償還，期限為兩年（二零二四年：三年）。借貸由本公司擔保。該借貸以一家附屬公司的股份作抵押；及

(c) 於二零二五年三月三十一日，無擔保但有抵押借貸為人民幣26,918,000元（二零二四年：人民幣44,718,000元），由獨立人士按三個月有擔保隔夜融資利率加年利率3.05%的可變利率（二零二四年：有擔保隔夜融資利率加年利率3.36%）分期償還，期限為兩年（二零二四年：十個月）。該借貸以一家附屬公司的股份作抵押。

iii. 本集團的定息借貸風險及合約到期日載列如下：

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
定息借貸：		
一年內	—	20,938
一年以上，但不超過兩年	—	—
兩年以上，但不超過五年	—	10,461
	<u>—</u>	<u>31,399</u>

本集團的可變利率借貸風險及合約到期日載列如下：

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
可變利率借貸：		
一年內	26,918	55,361
一年以上，但不超過兩年	61,912	10,642
兩年以上，但不超過五年	—	50,552
	<u>88,830</u>	<u>116,555</u>

本集團借貸的實際利率（與合約利率相若）幅度載列如下：

	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 三月三十一日
定息借貸	不適用	3.60%–5.00%
可變利率借貸	<u>7.25%~7.71%</u>	<u>8.27%–8.96%</u>

業務回顧

於二零二四年，整體營商環境持穩，然而，全球地緣政治和供應鏈風險仍然對各大行業造成不確定性。根據中國國家統計局統計，中國二零二四年國內生產總值首次突破130萬億元，達到人民幣134.9萬億元，比上年同期增長約5.0%。而租賃和商務服務業保持兩位數增長，比上年同期增長約10.4%。儘管上述數據增長持續，中國及全球整體經濟仍面臨巨大不確定性，許多企業經營表現反覆。另外，金融租賃公司為避開某些較高風險行業而重新調整業務規劃及拓展新興領域，以增強其競爭力，再加上外資金融租賃公司的出現，加劇市場競爭。

本公司現通過雙軌並行策略，即經營高等教育及租賃業務兩個業務板塊，互補長短，正處於有利位置吸收改變捕捉國內經濟的整體增長。

本集團於二零二二年八月完成收購煙台南山學院（「煙台南山學院」）70%權益之交易，自此本集團已將煙台南山學院的財務業績併入本集團的綜合財務報表。

本集團為減輕上述業務風險及拓展其融資與經營租賃業務，於二零二三年五月拓展其租賃業務至航運領域並成立有限合夥，主要專注於收購持有船舶或海運船舶的特殊目的公司的股份及權益。

延續去年盈利趨勢，本集團於截至報告期錄得溢利約人民幣63.1百萬元。

高等教育

根據中央國務院印發之《教育強國建設規劃綱要（2024–2035年）》，提出未來10年教育政策目標，明定教育經費支出佔國內生產總額比例高於4%，一般公共預算教育支出逐年只增不減，並探索逐步擴大免費教育範圍。而隨著18至21歲高等教育適齡人口已於二零二

三年開始回升，高等教育入學人數亦預計將穩步增加。中國高等教育入學率落後於主要發達國家，中國僅有約54.4%的大學適齡人口入讀高等教育機構，而法國及美國的平均水平分別約為66%及89%，上述均指向中國高等教育行業的巨大潛力。

本集團的煙台南山學院位於中國山東省龍口市，為經中國教育部批准的提供本科及專科文憑課程的民辦高等教育機構。於二零一八年，煙台南山學院獲山東省人力資源和社會保障廳認定為山東省創新創業典型經驗高校之一。煙台南山學院為一家應用型高等教育機構，與各行業企業緊密合作，推動並貫徹「產學融合、校企合作」，於合共42個系部下開設50個本科課程及38個專科文憑課程，致力於改善學生的實踐培訓與就業前景。

煙台南山學院積極與夥伴展開長期合作，通過緊密溝通，對專業設計、課程規劃、校外實習等，積累教學資源，更新整合學科及課程內容，為學生提供教育及實訓相結合的教學環境；其中包括但不限於實習及參與開展職場模擬培訓的實驗室以及參加煙台南山學院與其校企合作夥伴建立的外部實訓基地，向學生提供實訓機會，令學生扎實掌握便於應用的技能，為畢業生日後的發展做好準備。尤其於二零二零年建立南山鋁業產業學院及南山文旅產業學院，以加強產學融合及完善其創新人才培養模式。另外建基於本公司於二零二一年與南山裕龍石化有限公司簽訂的戰略合作協議，煙台南山學院期待給予大學適齡人口及以後的畢業生更多的選擇，以及企業更多的服務人才。

過去幾個學年裡，煙台南山學院招收學生人數持續穩定增長，錄取總人數不斷上升，於二零二一／二零二二(學年)、二零二二／二零二三(學年)、二零二三／二零二四(學年)及二零二四／二零二五(學年)的總在校人數分別為29,047人、33,809人、34,958人及

39,093人，而對比上個學年，本科課程表列學費範圍及專科文憑課程表列學費範圍分別維持於約人民幣15,800元起及人民幣9,800元起。

隨著經濟持續發展，預期中國人民基於社會的整體社會、經濟及科技發展對高等學歷層次的關注及追求、連同中國人民收入及財富增加以及彼等對教育的支出增加將令高等教育的需求持續增加，以上疊加煙台南山學院長期競爭優勢，本集團高等教育板塊將為其增長提供穩定的收入來源並將有利於其未來財務狀況。於報告期內，本集團高等教育業務的收益約為人民幣562.2百萬元。

融資與經營租賃

二零二二年至今，中國融資租賃行業進入轉型發展的關鍵時期，隨著各項政策出台，對於融資租賃的監管越發明確，在中國對融資租賃行業及各省市對融資租賃公司的清理整頓下，真正服務實體經濟的融資租賃公司前行之路更加清晰。

二零二四年九月，國家金融監督管理總局修訂發佈《金融租賃公司管理辦法》，引導金融租賃公司堅守融資與融物相結合功能定位，提供專業化金融服務。新辦法主要修訂內容包括修改完善主要出資人制度、強化業務分類監管、加強公司治理監管、強化風險管理、規範涉外金融租賃業務、完善業務經營規則等方面。隨著監管政策的不斷完善和趨嚴，金融租賃公司需要更加注重合規經營，加強內部管理和風險控制，確保業務穩健發展。

數據方面，截至二零二三年末，我國金融租賃公司總資產規模達到人民幣4.18萬億元，同比增長10.49%。儘管增速有所放緩，但整體規模仍在不斷擴大。截至二零二三年末，全國融資租賃企業總數約為8,846家，較二零二二年末減少了近千家，降幅顯著。租賃行業持續清理整頓，優勝劣汰，融資租賃的競爭更趨激烈。與歐美等發達國家比較，租賃

業務所涵蓋的資產佔固定資產總值的比例普遍介於15%至30%之間，而中國的租賃滲透率僅維持在大約5%的水平，顯示出中國巨大的發展潛力與增長空間。

本集團所服務的客戶，主要為醫療保健行業和航空行業。中國營商環境保持平穩勢態，特別是醫療保健行業中若干承租人擁有充足的現金流量及時還款的能力，令本集團於報告期內不需就融資租賃應收款項作出重大減值撥備淨額。與以前年度做法一致，本集團管理層已經採取多種方式收回本集團融資租賃應收款項，包括但不限於提起法律訴訟，以保障其在相關融資租賃協議下之權益。

本報告期正值中國第十四個五年規劃（「十四五」），中國製造業正在轉型升級，設備更新換代，從傳統製造向數字化、智能化製造演進，未來有望逐步迎來新一輪的快速成長，此對融資的需求也將保持旺盛。

隨著COVID-19限制的放寬，預計全球經濟將逐步恢復，於可預見未來，全球對原油、液化天然氣(LNG)、各種金屬及化學品的需求將逐步增長，從而導致以航運方式運輸該等原材料的需求增加。因此，本集團於二零二三年起拓展了其在航運領域的租賃業務，通過其對合夥企業的投資收購船隻。本集團將其租賃業務拓展至航運領域，將有助於本集團抓住市場機遇，發揮協同效應，強化本集團業務網絡，進一步探索其租賃業務領域的業務機遇。本集團亦相信，收購該等船舶可擴大及強化本集團的收入基礎。

整體而言，融資租賃作為製造業常見的中長期融資工具之一，本集團繼續在重點行業深耕細作。另外，融資租賃行業潛力巨大，前景非常明朗。因此，董事會有意進一步拓展本集團融資租賃及相關業務，包括醫療保健、交通、能源及基建行業。

本集團將繼續密切關注租賃行業的市場變化，及時調整經營策略，擴大及多元化經營範圍，主動調整業務發展速度，於適當時候把預防和把控風險放在優先位置，強化立項委員會在項目篩選方面的職能。本集團致力改善和提升資產管理水平，分散客戶及項目類

別，強化現金流素質，降低整體資產風險，並遵循「質量大於數量」的原則而發展業務，穩中求進，於變幻中積極尋找機會。

於報告期內，本集團融資與經營租賃業務的收益約為人民幣172.6百萬元。

財務回顧

收益

本集團的收益主要源自於高等教育及融資與經營租賃業務。本集團的高等教育業務所產生之收益主要來自(i)學費及(ii)住宿費，而所有該等收益均產生於中國。本集團的租賃業務收益源自於應收利息，與售後租回、直接融資租賃及船舶租賃有關的服務。本集團年內收益由截至二零二四年三月三十一日止十五個月的約人民幣811.8百萬元下跌約9.5%至截至二零二五年三月三十一日止年度約人民幣734.8百萬元。

服務成本

本集團的服務成本由截至二零二四年三月三十一日止十五個月的約人民幣370.4百萬元增至截至二零二五年三月三十一日止年度的約人民幣423.4百萬元，服務成本主要來自煙台南山學院的營運。

毛利及毛利率

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團錄得約人民幣311.3百萬元的毛利，且毛利率約為42.4%。較截至二零二四年三月三十一日止十五個月的毛利約人民幣441.3百萬元下降約29.5%。毛利率下降乃主要由於整體經濟及商業環境不穩影響，導致租賃項目毛利率有所波動而下降。

其他收入、收益或虧損

本集團其他收入、收益或虧損主要源於(i)政府補貼；(ii)匯兌收益淨額；(iii)租賃收入；及(iv)投資及利息收入，由截至二零二四年三月三十一日止十五個月約人民幣82.7百萬元減少至截至二零二五年三月三十一日止年度約人民幣77.9百萬元。該減少乃主要由於政府補貼及出售教材有所減少。

行政開支

本集團行政開支主要包括員工成本、租賃開支、法律及專業費用、核數師酬金及日常辦公費用等。截至二零二五年三月三十一日止年度，行政開支約人民幣102.8百萬元，而截至二零二四年三月三十一日止十五個月約人民幣120.2百萬元。該減少乃主要由於財政年度截止日期變動的影響。截至二零二五年三月三十一日止報告期涵蓋十二個月，而截至二零二四年三月三十一日止報告期涵蓋十五個月。

財務成本

本集團財務成本主要源於借貸、租賃負債、來自融資租賃客戶按金之推算利息及應付代價。本集團財務成本由截至二零二四年三月三十一日止十五個月約人民幣53.8百萬元降低約63.9%至截至二零二五年三月三十一日止年度約人民幣19.4百萬元。財務成本減少乃主要由於應付代價及融資租賃客戶按金的估算利息減少，以及借貸結算導致利息開支減少。

年內溢利

本集團年內溢利由截至二零二四年三月三十一日止十五個月約人民幣182.8百萬元減少約65.5%至截至二零二五年三月三十一日止年度的約人民幣63.1百萬元。淨利潤減少乃主要由於(i)報告期內經濟及商業環境波動導致預期信貸虧損增加，因而就融資租賃及其他應收款項確認減值虧損撥備淨額；及(ii)財政年度結算日變更的影響，截至二零二四年三月三十一日止報告期涵蓋十五個月，而報告期僅涵蓋十二個月。截至本公告日期，本集團一直就雙方同意的還款計劃進行商討及磋商，旨在收回未清償的應收款餘額。此外，參考往年減值損失準備的餘額，本集團已收回多年來提供的大部分應收款項。

股息

董事會並不建議就截至二零二五年三月三十一日止年度向股東派付任何末期股息(二零二四年三月三十一日：無)。

流動資金、財務資源及資本來源

於二零二五年三月三十一日，本集團現金及現金等價物為約人民幣60.9百萬元(二零二四年三月三十一日：約人民幣191.4百萬元)。截至二零二五年三月三十一日，營運資金(流動資產減流動負債)及本集團權益總額分別為約人民幣417.3百萬元(二零二四年三月三十一日：約人民幣434.1百萬元)及約人民幣2,897.9百萬元(二零二四年三月三十一日：約人民幣2,801.0百萬元)。於二零二五年三月三十一日，本集團借款餘額為人民幣88.8百萬元(二零二四年三月三十一日：人民幣148.0百萬元)。於二零二五年三月三十一日，一年內到期之本集團借貸達至約人民幣26.9百萬元(二零二四年三月三十一日：約人民幣76.3百萬元)，一年後到期之本集團借貸達至約人民幣61.9百萬元(二零二四年三月三十一日：約人民幣71.7百萬元)。於二零二五年三月三十一日，本集團資產負債率(期末總債項／總權益及債項)為約3.0%(二零二四年三月三十一日：約5.0%)。該減少主要由於借貸較本集團業務規模有所減少及借貸結算。

融資租賃應收款項

本集團融資租賃應收款項主要由(i)融資租賃應收款項總額；(ii)未賺取融資收入抵銷；及(iii)減值虧損撥備組成。於二零二五年三月三十一日，融資租賃應收款項的該等組成部分各自的賬面值分別為(i)約人民幣1,763.1百萬元(二零二四年三月三十一日：約人民幣1,713.0百萬元)；(ii)約人民幣246.2百萬元(二零二四年三月三十一日：約人民幣203.0百萬元)；及(iii)約人民幣220.4百萬元(二零二四年三月三十一日：約人民幣267.1百萬元)。本集團融資租賃應收款項由二零二四年三月三十一日人民幣的1,243.0百萬元上升約4.3%至二零二五年三月三十一日的人民幣1,296.4百萬元。於二零二五年三月三十一日，本集團的減值虧損撥備減少約17.5%。

報告期內錄得與減值相關的承租人背景信息

於報告期內，有兩名客戶在航空行業(二零二四年三月三十一日：該等客戶有兩名在航空行業)未能償還相關租賃費用。因此，本集團於報告期內根據國際財務報告準則第9號—金融工具計提減值撥備，以反映未償還金額。

導致減值虧損撥回的因素、事件及情況

與以前財務年度的做法一致，截至二零二五年三月三十一日止財年，本集團已評估融資租賃應收款項的整體賬齡並採取審慎措施以收回尚未償還租金。有關措施包括就要求還款致電客戶，實地拜訪客戶，以及提出法律訴訟等。

隨著中國目前的營商環境轉好，促使承租人，尤其是醫療保健行業的承租人，能夠及時還款，從而致使截至二零二五年三月三十一日止年度融資租賃應收款項的減值虧損產生撥回淨額。

董事會認為截至二零二五年三月三十一日止年度的減值虧損撥回屬公平合理，因為(a)其與國際財務報告準則項下的相關會計政策相符；及(b)其符合市場狀況及反映本公司情況。

釐定減值金額所使用的方法及基準

本集團的融資租賃業務根據金融工具新準則的規定採用三個階段模式計量預期信貸虧損。預期信貸虧損金額乃於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。本集團根據12個月預期信貸虧損計算虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，則本集團會確認是否存在預期信貸虧損。評估期內是否存在預期信貸虧損乃根據自初始確認以來違約概率或風險是否顯著增加而確認。預期信貸虧損模式及估計方法或融資租賃應收款項相關參數的計算公式如下：

預計信貸虧損=違約風險×違約概率×違約虧損率×貼現率

違約風險：違約風險為應收最低租賃付款現值減保證金

違約概率：違約概率指借款人於未來指定期間內無法根據合約要求償還融資租賃的本金及利息或履行相關責任的概率。違約概率乃計算融資租賃應收款項預期虧損的基準。本集團將根據過往內部信貸評級數據的計量方法，並考慮評級公司提供的信貸評級（其基於一段長時間內累計的過往信貸評級數據，包括過往還款記錄、現時及過往財務數據及租賃物業價值等），採用過往違約概率的平均值作為不同信貸評級下該等公司的相應違約概率。

違約虧損率：違約虧損率是對違約所產生虧損的估計，乃經映射外部評級的主要範疇得出。主要信貸風險方法項下的監管參考值及同行公司慣例乃結合本公司的業務特徵而作出調整。本集團減值模型的違約虧損率乃根據以下因素釐定：監管參考值、同行公司的違約虧損率、本公司款項收回之效力將低於銀行及金融機構效力的事實及專家經驗。

貼現率： $1/(1+\text{實際利率})^{t-1}$ ，其中實際利率指合約的實際利率，及t指剩餘年期。

根據國際財務報告準則，本集團對未來的資金回收情況審慎作出較為合理的估計，並確定了適當的減值虧損撥備金額。

以防承租人未能及時還款，本集團採取了諸多措施，包括在現場主動催收或動用法律手段，以盡量減少作出減值撥備產生的變化。此外，本集團採取不同方法收回已減值融資租賃應收款項。有關進一步詳情，請參閱本公告下文「本公司收回減值融資租賃應收款項之措施」一段。由於本集團採取各種措施，且若干承租人(尤其是醫療保健行業的承租人)因營商環境不斷發生好轉而及時還款，截至二零二五年三月三十一日止年度不需要作出重大的減值虧損撥備。

本公司收回減值融資租賃應收款項之措施

本公司將逾期還款案例分為三類，並採用不同方式收回減值融資租賃應收款項，詳情概述如下：

1. 第一類：逾期30天或以下 — 本公司將就要求還款致電客戶及實地拜訪客戶，以磋商客戶償還所有逾期款項的最後期限；
2. 第二類：逾期30至90天 — 本公司將加強收回方式，就要求還款頻繁致電客戶及實地拜訪客戶以及向客戶發出訴訟前信函，以收回逾期款項；及
3. 第三類：逾期90天或以上 — 本公司將向相關客戶發出訴訟前信函及提起法律訴訟程序以收回尚未償還金額及中國法律許可的罰款、違約賠償金及其他開支。本公司亦可能與相關客戶磋商新的償還計劃以收回上述尚未償還金額，並甚至出售相關客戶的租賃資產及要求相關客戶補足出售所得款項與尚未償還金額間的差額。

融資租賃承擔

於二零二五年三月三十一日，本集團概無任何融資租賃承擔(二零二四年三月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二五年三月三十一日，本集團就其主要業務僱用2,206名全職僱員(二零二四年三月三十一日：1,920名)。截至二零二五年三月三十一日止年度，僱員福利開支(包括董事酬金)約為人民幣262.4百萬元(二零二四年三月三十一日：約人民幣255.4百萬元)。

本集團深知挽留高素質人才及出色員工的重要性並參考本集團表現、員工表現及現行市場薪酬水準持續向僱員提供薪酬待遇。本集團亦向僱員提供醫療及退休福利等其他多項福利。此外，本集團合資格僱員可根據本公司所採納購股權計劃的條款獲授購股權。詳情請參閱本公告下文「購股權計劃」一節。

風險管理

作為一家經營高等教育及服務不同行業的融資與經營租賃業務的公司，本集團的業務營運須承受各種風險，包括信貸、流動資金、營銷、合規、法律、營運及聲譽等風險。其中高等教育業務則主要面臨的風險包括人事、招生及市場風險；而租賃業務中，信貸風險為其主要風險。

為妥善管理高等教育業務面臨的風險，煙台南山學院(定義見本段「學院」)已設立下列風險管理架構及措施：

- 學院董事會一般負責作出有關學院預算、投資、收購及未來發展的戰略決定。其亦負責審閱及批准涉及重大風險的任何重大業務決定，如將學院擴張至新地點、增加學費及住宿費、建造學院及與第三方建立重大業務合作夥伴關係以發展新的教育計劃的決定；
- 校長為目標學院的決策者。根據學院董事會的指示，校長在副校長及各部門主管的協助下負責學院持續風險管理。校長須就其獲報告的違反學院內部控制政策的嚴重事件或行為的補救措施作出決定。有關該等事故的材料應備案以作記錄，該等材料

包括事故報告、監察及視察記錄、視察報告、視察建議、視察決定及其他材料。學院亦將吸取事故經驗以發現其不足之處並以有關材料作為日後工作的指引；及

— 學院投購保險（包括公共責任險），並相信其符合中國教育行業的慣常做法。

針對融資與經營租賃業務的信貸風險，本集團已開發全面風險管理系統，並透過對客戶進行盡職調查、獨立資料審查及多重審批程式等方式控制有關風險。

本集團致力在業務發展、風險管理及經營效率之間取得平衡。本集團已制定全面的風險管理及內部控制程式，處理與其融資與經營租賃業務有關的各項風險。本集團的風險管理程式專為其業務營運的特點而定製，著重通過全面的客戶盡職調查、獨立資料審核及多層批核程式來管理風險。本集團的風險管理程式亦包括在批出融資與經營租賃項目後的持續審核程式。資產管理團隊定期審視租賃資產，包括實地視察以檢查租賃資產的狀況。此項持續審核程式使本集團能夠識別客戶的任何潛在拖欠並在早期採取補救行動提高其資產的安全。

本集團參考中國銀行保險監督管理委員會就其監管之金融機構頒佈的有關資產質素的指引自願採納五類分類計量及監察融資租賃應收款項的資產質素，詳情如下：

- 正常。並無充足理由懷疑承租人將不會準時悉數償還租賃付款。正常資產具有若干特點，如租賃付款一直按時悉數償還或逾期少於或等於90天。
- 特別關注。即使承租人能夠準時支付租賃付款，仍然有一些因素可不利影響其支付的能力，例如承租人的財務狀況轉差或其現金流量淨額變為負數，但有足夠與融資租賃協議有關的擔保或抵押品。特別關注資產具有若干特點，如租賃付款逾期超過90天但少於或等於150天。

- 次級。承租人因未能以其經營收益全數支付其付款而使其付款能力明顯成疑，而本集團很可能因而產生損失，不論是否強制執行融資租賃協議相關的任何擔保或抵押品。次級資產具有若干特點，如租賃付款逾期超過150天但少於或等於210天。
- 可疑。由於承租人未能全數支付租賃付款，承租人支付的能力絕對成疑，且本集團很可能會產生重大的損失，不論是否強制執行融資租賃協議相關的任何擔保或抵押品。可疑資產具有若干特點，如租賃付款逾期超過210天但少於或等於270天。
- 損失。於採取一切可能的步驟或進行所有必要的法律程序後，租賃付款仍逾期未付或只收回非常有限的部分。損失資產具有若干特點，如租賃付款逾期超過270天。

同時，本集團按國際財務報告準則的相關規定以及其內部撥備程式及指引，使用了適當的預期信貸虧損模型，當中考慮具體行業客戶的性質及特點、信貸記錄、經濟狀況及趨勢、撇銷記錄、拖欠付款、租賃相關資產的價值及是否有抵押品或擔保等因素評估其撥備。本集團會定期根據金融資產實際損失對預期信貸虧損模型進行評估，並在必要的情況下做出調整。

或然負債

於二零二五年三月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零二四年三月三十一日：無)。

購股權計劃

本公司於二零一九年二月二十日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃於二零一九年三月十五日生效。購股權計劃的主要條款概要載於本公司日期為二零一九年二月二十八日招股章程附錄五。

購股權計劃旨在吸引及挽留最優秀的人員，向本集團僱員(全職及兼職)、董事、諮詢人、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴及服務供應商提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績。

董事會(或倘聯交所證券上市規則(「上市規則」)有所規定,包括獨立非執行董事,視情況而定)可不時根據參與者對本集團發展及成長所作出或可能作出的貢獻決定獲授購股權(「購股權」)參與者的資格。

根據購股權計劃條款及上市規則規定(尤其是有關向董事、本公司主要行政人員及主要股東或彼等各自的聯繫人授出購股權)並在其規限下,董事會有權於採納購股權計劃日期後10年內隨時向董事會可能釐定的任何參與者提呈授出購股權。根據購股權計劃將予授出的購股權獲行使而可予發行的股份數目合共為150,000,000股。

購股權可根據購股權計劃的條款於董事會可能釐定的期間內隨時行使,惟有關期間自授出日期起計不超過10年,且受有關計劃的提前終止條文所規限。授出購股權之要約須於作出有關要約日期(包括當日)起計七日內接納。購股權承授人須於接納購股權要約時向本公司支付1.00港元。購股權於行使前無最短持有期限。

於報告期內,概無根據購股權計劃未行使的購股權,亦無根據購股權計劃授出、同意授出、行使、取消或失效的任何購股權。於二零二三年一月一日、二零二四年三月三十一日、二零二四年四月一日及二零二五年三月三十一日,根據購股權計劃可供授出的購股權數目分別為150,000,000份。於本公司截至二零二四年三月三十一日止期間之年報日期及於本公告日期,根據購股權計劃可供發行的股份總數分別合共為150,000,000股,不超過截至二零一九年三月十五日上市日期已發行所有股份的10%,並分別佔於本公司截至二零二四年三月三十一日止期間之年報日期及於本公告日期本公司已發行股本的約8.87%。

在任何情況下,根據購股權計劃授出任何購股權均須符合自二零二三年一月一日起生效的上市規則第十七章的規定。

展望及計劃

雖然受多個不明朗因素影響,董事會仍預計中國經濟將繼續逐步向好,本集團的高等教育及租賃業務正處於有利位置捕捉國內經濟的整體增長。有關進一步詳情,請參閱本公告上文「業務回顧」一節。

煙台南山學院具有「產學融合、校企合作」長期競爭優勢，又屬於中國政府政策鼓勵的行業，加上高等教育行業需求殷切，相關業務將保持穩定發展。本公司將深化現有合作夥伴關係，持續籌辦及設計更先進的應用學科，並發展上下游及其他新型企業的合作。

租賃行業持續清理整頓，對於融資租賃的監管越發明確，真正服務實體經濟的融資租賃公司前行之路更加清晰，加上製造業繼續邁向數字化及智能化而帶來的設備升級，都為融資租賃行業不斷帶來機遇，而行業監管令行業整體健康及可持續發展提供更有利的經營環境。本集團融資租賃業務將把握市場變化，遵循「質量大於數量」的原則而發展業務，穩中求進。

本集團將繼續探索於境內或境外擴展現有業務並尋找合適的收購項目(包括境外職業教育、高等教育及船舶項目)，尤其那些可以提供優秀潛力、穩定現金流、提供財務流動性自然對衝或其他優勢或協同效應的業務或項目，以充實本集團現有高等教育及租賃業務。

本集團遵循防範風險及加強資產監控原則，繼續聚焦內部控制及風險管理，加強內部管理並完善各項制度，同時不斷穩健推進其業務發展擴展及多元化。

董事會將透過完善公司治理機制努力在行業和地理覆蓋範圍方面尋求新的突破點，並在遵守上市規則的情況下，加強內部管控，提升資產管理能力，進一步打造專業化、高素質的人才隊伍抓住發展機遇，積極拓展新客戶(包括拓展至本集團現有客戶群之外的新行業)。同時，本集團將努力維繫與現有客戶的長期合作關係，尋求機會加強與優質客戶的合作，從而實現本集團高等教育及租賃業務的穩健長期發展。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記

本公司謹定於二零二五年八月十四日(星期四)召開股東週年大會(「股東週年大會」)。股東週年大會通告將根據上市規則規定於適當時候刊發及寄送予本公司股東。本公司將於二零二五年八月十一日(星期一)至二零二五年八月十四日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，以確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東資格。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有已填妥的過戶表格連同有關股票須於二零二五年八月八日(星期五)下午4時30分前一併送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的行為準則，其條款不遜於上市規則附錄C3上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載的交易必守準則。本公司將定期向其董事發出通知，提醒彼等於刊發財務業績公告前之禁制期內買賣本公司上市證券的一般禁制規定。本公司已向董事作出特定查詢及全體董事確認彼等已於整個報告期內遵守標準守則。

遵守企業管治守則

本集團致力於促進良好的企業管治並已遵照上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)的原則設立企業管治程式。於整個報告期內，本公司已遵守企業管治守則所有守則條文並已採納企業管治守則所載的大部分建議最佳慣例。

審核委員會

本公司已根據上市規則的規定設立一個審核委員會（「**審核委員會**」），該委員會負責檢討和監督本集團的財務申報流程及內部監控。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為劉學偉先生、劉長祥先生及焦健先生。審核委員會已檢討本集團截至報告期之綜合財務報表。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司的工作範疇

本集團核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司（「**信永中和**」）已核對及同意本公告所載本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其有關附註中的數字與本集團報告期內的經審核綜合財務報表所載金額。信永中和就此進行的工作，不構成國際審計與鑒證準則理事會所頒佈的國際審計準則、國際審閱準則或國際鑒證業務準則下的鑒證業務，亦不就本公告發表任何鑒證意見。

刊發資料

本公告分別於本公司網站(www.aiel-holdings.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊發。本公司截至二零二五年三月三十一日止年度的年報將於適當時候寄發予本公司股東並可於上述網站查閱。

承董事會命
友聯國際教育租賃控股有限公司
主席
宋建波

香港，二零二五年六月二十六日

於本公告日期，董事會包括執行董事李璐強先生、劉鎮江先生、劉美娜女士及袁建山先生；非執行董事宋建波先生及焦建斌先生；以及獨立非執行董事劉長祥先生、劉學偉先生、焦健先生、石禮謙先生及邢莉女士。